



追蹤亞洲的黑天鵝

黑天鵝事件是不可預測的極端事件，可對股市產生嚴重和不利影響。自千禧年以來，亞洲股市已遭受十次黑天鵝事件打擊，這些事件導致市場下跌的幅度和其後的復甦時間各有不同。雖然我們正經歷2019新型冠狀病毒 (COVID-19, 又稱新冠肺炎) 全球大流行，但我們可從過去事件汲取經驗。

回顧過去十次事件，市場每下跌1個百分點，平均需要大約12.8個交易日才能收復失地。當然，平均復甦時間背後的數據差異甚大。舉例來說，在1997年，亞洲金融危機觸發MSCI綜合亞太指數（「市場」）下挫44.3%，其後市場需要大約245個交易日才能回升至危機前的水平。在2000年，市場於科網泡沫爆破期間下跌51.9%，並需要687個交易日才能收復失地。至

今，2008年環球金融危機對市場造成的衝擊最大，導致市場下瀉59.0%，並需要最長時間復原，過程長達2,264個交易日。見圖1。

每次復甦的情況各有不同，並將取決於多項因素，包括危機的性質和政策官員的應對措施。然而，令投資者安心的是，每次危機過後均會出現復甦。在市況不明朗時期，投資者或會面對在低位沽售的風險。投資者應從長遠角度作出投資。雖然價格下跌，但對投資者來說，這可能是以較佳價格買入資產的良機。

在目前新冠肺炎疫情爆發期間，市場可能維持波動。鑑於有跡象顯示主要經濟體在控制疫情方面取得進展，我們仍然憧憬環球各國採取的大規模貨幣和財政支持措施，將有助穩定經濟和資產市場。

圖1. 每次危機過後均會出現復甦¹ 追蹤亞洲的黑天鵝，MSCI綜合亞太指數



資料來源：¹彭博通訊社，由1999年12月29日至2020年3月24日。價格回報指數，以美元計算。MSCI綜合亞太指數是指涵蓋亞太地區五個已發展市場國家和九個新興市場國家的大型及中型企業代表的指數。過往表現並非未來回報的指標。不能投資於指數。本文件代表截至特定日期對市場環境作出的評估。有關評估可予變更，而且不擬作為對未來事件的預測或對未來結果的保證。跌幅是由黑天鵝事件開始至下一個低位期間計算。復甦期間是指由低位開始回升至危機前的指數水平。復甦時間是指指數由低位回升至先前高位所需的「交易日」。本文所分享的一般概念僅作教育用途，而非用於任何瀚亞投資產品的推廣或銷售。由於有關說明並無涵蓋投資決定需要考慮的所有因素，因此讀者如有意投資於有關說明中所使用的任何產品，務請審慎行事。

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文件由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞投資香港」)編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、復制或分派本文件全部或部份予其它任何人士。本文件並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文件內容前，不應採取行動。本文件所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文件所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文件資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞投資香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文件由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 